



### 金岩石专栏

#### 海外“热钱”知多少?



□金岩石

五一长假,股民们没事干了。多数股民已是“财富饥渴症”的患者,所以长假期间需要做些心理按摩。九千万户股民,以平均每户两人计算就是1.8亿人。但股市中究竟有多少钱呢?沪深两市的流通市值现在不到5万亿元,流通市值加上打新股的冻结资金(最高时达到1.5万亿元)至少占入市资金总量的90%,所以目前的入市资金总量估计在7万亿元左右。其中,有据可查的是基金,持股加现金不到1.2万亿元;QFII一百亿元的额度几乎用罄,以增值1倍计,有1500亿元;其他机构合计也才1500亿元,还有呢?去年就有人说海外偷渡入境炒股的“热钱”有2000多亿美元,也就是1.6万亿元人民币。如果这个数字靠谱,也按增值一倍计算,就是3万多亿元。这样算来,中国股民手里的钱就少得实在可怜,1.8亿人围着不到4万亿元市值的股票发疯,平均每个账户不过区区2万元。这显然是不可能的,所以海外入市“热钱”有2000亿美元之说应为讹传。

从程序上讲,海外的专业投资机构不可能参与“热钱”入市,因为政府的监管机构不能视而不见,机构的内控稽核也不能坐视不管,基金管理人更是打工皇帝,更不可能为这笔钱违规操作。即使有这笔钱,充其量是来自私募基金,或者是罗杰斯这样的投资个体户。从制度上讲,海外机构和个人也不可能大量介入“热钱”,因为目前国内尚不承认合伙制,法人投资面临多重课税,投资收益几乎无法核算。再加上外籍个人注册公司都不容易,参股国内也不可能隐身,结果就只能借道“人头户”,这种操作模式与西方文化相背,只有海外华人和台湾、香港同胞有可能接受。

藏在“人头户”后面的机构是中国式私募基金的运营模式,其中当然不乏外资港资,但主流也是海外的个人资金,而不是机构资金。“热钱”的原始定义,是跨境流动兴风作浪的机构资金,和借“人头户”炒股的海外个人资金完全不是一个概念。

解开了所谓“热钱”之讹,相关的结论就是:当前股市的投资主力依然是散户。如果说2006年机构异军突起,一度改变了散户占主导的中国股市,但是2007年又出现了趋势性逆转,散户的新开户数激增。所以,当前股市的主推手不是“热钱”,而是热情;不是海外隐士,而是本土新军;不是机构的价值发现,而是散户的财富饥渴。如果事实果真如此,业内常用的分析工具在目前就肯定不适用了。因为股市投资的分析工具之所以行之有效,多半是由于主流投资人相信其有效,并因此彼此之间的共识而产生协同效应。由此推论,我们对于当前股市的非理性繁荣还应保持谨慎的乐观。

更多精彩博客请见中国  
证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

## 节日效应有望助燃红色星期一

上周A股市场出现了虎头蛇尾的走势,上证综指在上周五更是下跌23.20点,上升通道似乎有中断的趋势。但笔者认为,这并不改变红色星期一的预期。

□渤海投资 秦洪

### 长假效应抑制节前走势

对上周五A股市场的回落行情,业内人士主要关注两个因素,一是市场的板块热点发生较大改变。钢铁股、汽车股等主流品种相继调整,而该板块一直是基金等主流资金重点把握的品种,这就意味着基金等机构资金短线减仓的动作相对明显,压抑了多头资金进一步拉高股价的信心。

二是长假效应使然。因为上周五是五一长假前的倒数第二个交易日,根据T+1交易规则,在节前取钱的话,需要提前一天卖股票,所以,历史经验显示,在长假前的一个两个交易日里,交投活跃度有所降低,抛压相对较大。尤其是本年度的五一长假,因为前期的牛市所带来的财富效应会推动着长假期间的消费,抛压比往年要重一些,这的确从一个侧面解释导致上周五最后一个交易日抛盘较大的一个因素。

### 红色星期一依然可期

这是因为:一方面,经过上周五的消耗之后,想套现的获利盘基本上已兑现,本周一的抛压有所衰减。而且,历史经验同样显示,在牛市中行情中,长假过后一般会出现力度较大的反弹行情,去年的五一、国庆以及春节均是如此。所以,在本周一极可能出现准备持股过节后的买盘力量。另一方面,则是因为申购交通银行冻结的1.4万亿元的资金将于今日解冻。以往经验也显示出,

申购资金的解冻的确可以释放一定的买盘力量,加之节后行情相对乐观,必然会有部分资金回流二级市场,从而形成新的买盘力量。

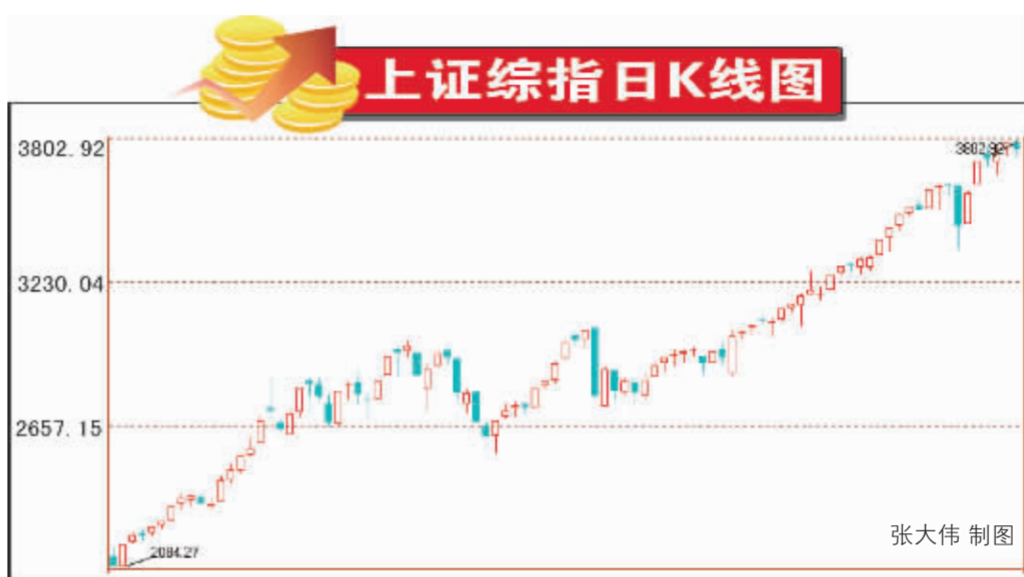
与此同时,目前各路资金对券商概念股的炒作一浪高于一浪,由于其极具想象空间,也极易成为新多资金关注的对象,渐成吸引新增资金的“磁场”,从而有利于市场人气的聚集,推动着指数的盘升,大盘出现红色星期一的走势概率也极高。

### 持有强势热门股过节

但有一点是需要提醒的:如果本周一的成交量再度萎缩的话,那就需要修正节后行情的乐观态度:因为量能的萎缩意味着主流资金对节后行情并不是太乐观,意味着新多资金的流入速度有所放缓,不利于行情的长期走势。

由于节前、节后的两个交易日相对乐观的预期,投资者仍以持股过节,其重点仓位可配置在两大板块中:一是遵循价值投资思路,即尽量寻找那些具有股价安全边际且目前涨幅有限的个股。二线蓝筹股可能会再掀升浪,比如金发科技、深赤湾A、长园新材、中华企业等。

二是目前市场相对热门的主题投资股,比如券商概念股、注资板块:前者可重点关注一些新近被市场挖掘出来的中低价券商股如中恒集团、河池化工等,或者巨资控股券商的个股,如豫园商城等。注资板块主要从股改承诺等公开信息中推断,黄海股份、华东医药、东方集团、中铁二局等个股就是如此。



张大伟 制图

□东吴证券

### 加速上行迎“五一”

虽然4月的股市迎来了“大、小非”解禁以来的最高峰,同时消息面也逐步出现诸如针对某些恶炒账户的暂停交易行为和彻查基金经理老鼠仓等利空,但市场却继续顽强的向上,特别是成交量配合下,行情出现了明显的加速。

统计数据显示,沪综指4月以来的最大涨幅已达19.48%,而今年一季度的最大涨幅为22.35%,4月份单月涨幅已接近一季度3个月的涨幅。由此表明,市场上行的速度开始加快,而根据历史的经验,一旦行情开始加速,市场必将进入更超乎想象的疯狂之中。市场加速上涨的直接和间接原因主要有三个:第一,场外资金大规模涌向市场,是导致市场

上涨的直接因素。最新的开户数据显示,上周二沪深两市新增A股开户数超过了31万户,再创单日开户数新高,由此中国的股民人数有望在5月初超越美国成为股民人数最多的国家。而根据预测,本轮开户潮有望延续到2008年奥运之前,如按照目前的速度到对中国投资者人数有望突破1.5亿户。第二,上市公司一季度盈利超预期,同时上市公司资产注入和资产重组使得市场乐观情绪加剧。多数机构已将2007年高点调升至4000点之上。第三,世界股市的风向标美国道琼斯指数最近连续刷新历史最高,并首次突破13000点大关的影响,周边股市重新步入了牛市。

从盘中来看,随着金融、

□陈晓阳

### 常规调控无碍大盘上行步伐

临近“五一”长假,上周末央行公布,再次上调存款准备金率0.5个百分点。此举正值大盘强势不改,许多投资者准备持股安心过节之际,无疑为周一及“五一”长假后的行情留下了悬念。笔者认为,如此常规调控,无碍大盘上行步伐,当前市场做多动力依然充沛,尤其是本周一交行申购资金回流,后市仍可谨慎乐观看待。

距央行3月18日加息尚不足一个月,又一次调控政策紧随其后。此次上调准备金率是今年以来第4次提高准备金率,时间间隔也越来越短,确实成为了目前央行宏观调控的常规工具。这一方面暗示前6次上调回收流动性政策

的效果显著不大,另一方面显示央行抑制流动性过剩的决心。从出台调控政策的时机与频率来看,赶在“五一”之前公布调控政策,虽然意图是引导货币信贷合理增长,而不是直接针对股市,但当前不断创新的开户数和火热的股市,从侧面提示了防范节后股市过度疯狂的必要性。目前频繁动用上调准备金率,是因为这样可以针对流动性过剩直接回笼资金,相反利率工具是一把双刃剑,因为加息调控的同时也会促进人民币升值预期,担心会有更多热钱涌入国内。

按照以往的经验,央行前几次调高准备金率,股市多数反映低开高走或冲击力度

有限,短线的低开震荡反而成为了逢低买入的机会。如果我们客观地看,支持牛市的基础仍未变化,充裕的市场资金与上市公司的业绩超预期增长,使得中国股市的牛市基础更加牢固。上周市场流露出较为浓重的观望情绪,沪指上攻3800点未果,短线大盘的强势休整应该为后市股指更猛烈的冲击做好准备,对大盘盘中的剧烈震荡不必过多担忧。策略上,适当调整持仓结构之后仍可耐心的持股过节,以等待节后大盘盘空上扬行情的出现。在投资机会选择上,可以在电力、煤炭、钢铁、商业、券商题材股等板块中深入挖掘优质个股机会。

### 顾比专栏

#### 趋势的力量



□戴若·顾比

在过去几周所形成的平稳趋势有一个持续的升幅。这不是一个动量的价格泡沫,所以指数大幅回落的可能性较小。指数可以回落到顾比复合移动平均线短期组的较低数值,但仍然保持在一个强劲的多头行情的趋势中。指数也可以下降得更低至顾比复合移动平均线长期组,但那时它仍然保持在一个长期的上升趋势中。

在3405点至3600点之间的盘整期十分短暂。快速运行的市场从盘整期中获益,因为这些区域对趋势的持续发展形成了支撑。市场不可避免地会下跌。这种上升回落的形态是市场正常行为的一部分。正是这些上升趋势中的盘整区域,为市场的回落提供了支撑区域。没有这些支撑区域,回落可以更容易地成为一次市场的大幅下挫,或者真正地转变为一个下降趋势。

上证指数力量仍然很强。顾比复合移动平均线短期组表现出良好的分离,顾比复合移动平均线长期组继续保持着良好的分离。在两组顾比复合移动平均线之间也存在良好的分离。这些关系都表明稳定的趋势很有可能持续。

两组指数移动平均线之间的分离为指数的较大回落提供了空间,而不至于威胁到上升趋势的持续。2月的回落就是这种行为的一个例子。市场下挫到顾比复合移动平均线长期组。投资者对于趋势的支撑是很强的,所以反弹并且趋势持续上升的可能性很大。

在当前这表明,指数回落到位于3600点的顾比复合移动平均线短期组的下边缘处,这是上升趋势的正常行为。指数如果回落到位于3400点的顾比复合移动平均线长期组处,这是指数的一个大幅下跌,但也不会是一个新的市场下降趋势的开始。当前强劲的上升趋势受到了投资活动的良好支撑。

两组顾比复合移动平均线之间的稳定关系表明,当前的趋势不是一个泡沫。市场迅速地向上升运行,但趋势的本质是强劲而稳定的。在这种强劲趋势中,上证指数下一个目标被设在4150点。当这一点被接近时,我们预期一个小幅回落与盘整区域将会形成。

(翻译陈静)

有线通 有线通万家 宽带看天下

## 用“有线通”宽带上网炒股更轻松

- 经济实惠: 1200元包年享用1M宽带
- 使用方便: 开机即上网, 无需拨号
- 服务快捷: 网点遍布全市, 24小时上门服务

客服热线: 96877 OCN网 东方有线

手机也能炒股?

## 手机版一大智慧证券软件 发送D到1988

免费下载 免费享用 客户服务热线: 021-58790530

## 大赢家 炒股软件

6大领先优势

机构研究 高端资讯  
筹码追踪 主力动向  
价值选股 买卖信号

马上下载 WWW.788111.COM  
咨询电话 4006-788-111

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP股金在线” 每天送牛股 高手为你解盘 四小时

今天在线:  
时间:10:30-11:30  
武汉新兰德 .....朱江东  
时间:13:00-16:00  
秦洪、周亮、郑国庆、金洪明  
陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

